

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问赵添源

021-64321216

zhaotianyuan@cnht.com.cn

证书编号: S0670615030001

发行数据

申购代码	732488
募集资金净额	3.6亿元
发行价	7.67元
发行规模	5200万股
发行新股	5200万股
老股转让	0
发行后总股本	20800万股
发行市盈率	22.98倍
网上初始发行量	2000万股
网上申购上限	20000股
申购日	2017-05-04
缴款日	2017-05-08
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
金培荣	22.00	16.50
奚方	17.13	12.85
丁煜	14.76	11.07

发行前主要财务数据

2016基本每股收益(元)	0.44
发行前每股净资产(元)	2.58
发行前资产负债率(%)	17.25

新股申购

展鹏科技(603488)

预计上市初期压力位为15元-18元

公司概况:

公司主要从事电梯门系统、电梯一体化控制系统、电梯轿厢及门系统配套部件的研发、生产与销售。公司是国内拥有自主变频控制核心技术并较早应用于电梯门系统的企业,经过多年的发展,公司已形成包括电梯门系统、电梯一体化控制系统、电梯轿厢及门系统配套部件在内的多元化电梯配套产品体系,产品广泛应用于载客电梯、载货电梯、特种电梯等各类垂直电梯制造领域。

行业现状及前景

近年来,经济快速发展和大规模的基础设施建设为我国电梯行业带来了空前的发展机遇,电梯行业实现了前所未有的快速发展。2005-2015年,我国电梯产量从13.5万台增加至76.0万台,年复合增长率高达18.86%。截至2015年底,我国电梯保有量到达425.96万台,无论是保有量、年产量还是年增长量,我国都已位居世界第一。

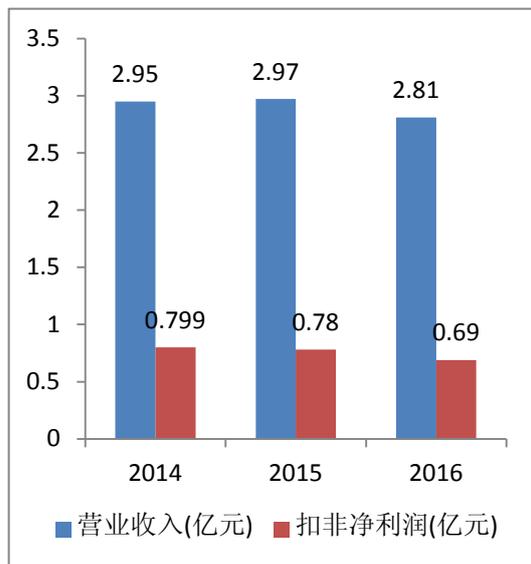
从长期看,我国城镇化、工业化的进程仍将持续;国内保障房和廉租房等住宅的建设规模仍然较大;工厂、基础设施及商业地产的固定资产投资需求较大;旧楼加装电梯、原有电梯的维修及更换等市场需求潜力较大;低层建筑安装电梯已成定势;目前国内人均电梯保有量水平和发达国家仍有较大差距。

公司亮点:

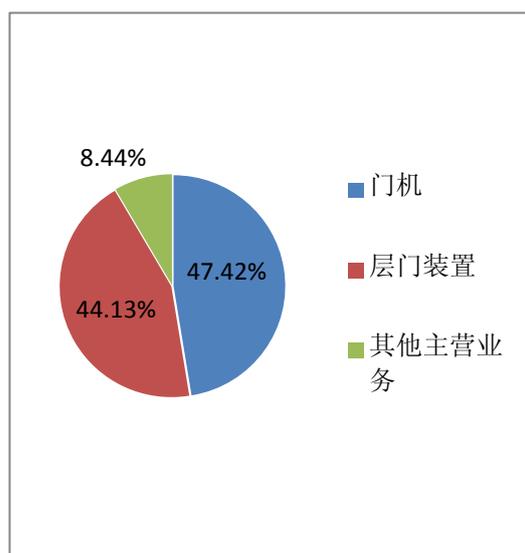
公司自主掌握了VVVF变频控制技术、永磁同步变频控制技术和交流矢量变频控制技术等多项先进技术并成功应用于多个产品系列。公司拥有46项专利、12项软件著作权。公司研发的“展鹏02型门机及挂件”等产品被江苏省科学技术厅评定为高新技术产品,“数字式门机控制器(FE-D3000)”和“电梯门锁装置(FEL-161A)”获得欧洲CE认证,“数字式VVVF同步带防爆门机产品”获得国家级仪器仪表防爆安全监督检验站防爆合格证。同时,公司还积极将物联网等新兴技术融入产品开发,研发的“基于物联网的电梯远程监测平台及智能电梯一体化控制系统”荣获第五届中国国际物联网(传感网)博览会银奖。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



公司 2016 年营业务构成



募投项目

- 1、五万套电梯门系统产品建设项目。
- 2、电梯一体化控制系统项目。
- 3、电梯轿厢及门系统配套部件建设项目。
- 4、技术研发中心升级项目。
- 5、营销服务网络升级项目。
- 6、补充流动资金。

主要潜在风险

(一) 宏观经济环境导致电梯行业市场需求波动的风险

自 2011 年以来，由于国际上欧债危机的持续影响，国内经济结构的调整逐步深入，加之国家对房地产市场实施调控政策的效果逐步显现，与电梯产品需求密切相关的房地产业、城市基础设施建设和商业服务设施建设的增长速度将趋缓，国内电梯市场较高的增长速度将会降低。如果国内外宏观经济形势持续恶化，国家对房地产行业的调控力度进一步加大，将对发行人的经营产生不利影响。

(二) 市场竞争风险：

激烈的市场竞争对公司的生产规模、产品质量、价格、研发水平、服务和市场开拓能力等提出了更高的要求。若公司不能保持良好的发展态势，形成较强的综合竞争力，有可能在将来日益激烈的市场竞争中处于不利的地位。

估值

发行人所在行业为电气机械和器材制造业，截止 2017 年 4 月 28 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 36.6 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.34 元、0.35 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 15 元-18 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	5 月 2 日 收盘价 (元)	每股收益 (元)	5 月 2 日 总市值 (亿元)	营业收入 (亿元)	扣非后净 资产收益 率
603488 展鹏科技	—	0.33 摊薄	—	2.82 亿	19.82
300124 汇川技术	23.87	0.59	396 亿	36.6 亿	21.49
002527 新时达	11.58	0.28	71.9 亿	27.3 亿	6.74

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。